



พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

ผลการดำเนินงาน 4Q/62

ยังถูกกดดันจากธุรกิจปิโตร

เคมีเป็นหลัก แต่ธุรกิจ

การกลั่นดีขึ้น

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/62 มีกำไรสุทธิ 374 ล้านบาท ลดลง 86% qoq และ 91% yoy ธุรกิจปิโตรเคมียังคงอ่อนตัวลง โดยราคา HDPE ในช่วง 4Q/62 อยู่ที่ 841 USD/ton ลดลง 12% qoq จาก 951 USD/ton ในช่วง 3Q/62 โดยได้รับผลกระทบจากการเปิดดำเนินงานโรงงาน PE กำลังการผลิต 800k ต้นต่อปีในมาเลเซียในช่วง 4Q/62 และผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 4Q/62 ได้รับผลกระทบทางบวกจากมาตรการ IMO ซึ่งกำหนดให้เรือขนส่งห้ามใช้น้ำมันเตากำมะถันสูง ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2563 เป็นต้นไป ส่งผลให้ค่าการกลั่นของน้ำมันเตากำมะถันต่ำ ซึ่ง PTTGC ผลิตได้ประมาณ 15% ของการผลิตจากโรงกลั่นทั้งหมด มีค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ค่าการกลั่นในช่วง 4Q/62 อยู่ที่ 4.7 USD/bbl เพิ่มขึ้นจาก 4.4 USD/bbl ในช่วง 3Q/62
- ในช่วง 4Q/62 มีกำไรจากสต็อกน้ำมันรวมกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงอยู่ที่ 1,127 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าวผลการดำเนินงานจะอยู่ในภาวะขาดทุน โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ซึ่งมี EBITDA margin ติดลบแล้วในช่วง 4Q/62
- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/63 ถูกกดดันจากส่วนต่างธุรกิจปิโตรเคมีที่อยู่ในระดับต่ำ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 52.00 บาท (P/B = 0.8 เท่า) แนะนำ “ขาย”

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	%qoq	%yoy
Sale	85,765	105,958	107,510	113,577	129,718	-19.1%	-33.9%
Cost of Sale	83,146	100,247	103,388	103,838	124,680	-17.1%	-33.3%
Gross Profit	2,619	5,711	4,122	9,739	5,038	-54.1%	-48.0%
SG&A	4,665	4,039	4,143	3,622	4,503	15.5%	3.6%
Operating Profit	-2,047	1,672	-21	6,118	535	n.a.	n.a.
EBITDA	3,023	6,431	4,635	11,133	5,397	-53.0%	-44.0%
Net Profit	374	2,663	2,202	6,443	4,061	-86.0%	-90.8%
Gross Profit Margin (%)	3.1%	5.4%	3.8%	8.6%	3.9%		
EBITDA margin (%)	3.5%	6.1%	4.3%	9.8%	4.2%		
Net Profit Margin (%)	0.4%	2.5%	2.0%	5.7%	3.1%		

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด